



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – APRILIE 2011

DIN CUPRINS,

- EVOLUTIA FDI CARPATICA GLOBAL
- EVOLUTIA FDI CARPATICA STOCK
- EVOLUTII COMPARATIVE
- CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL
- CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL
- DICTIONAR ECONOMIC-FINANCIAR



FDI CARPATICA GLOBAL

INVESTITII IN ECHILIBRU

POLITICA INVESTITIONALA:

FDI Carpatica Global este un fond diversificat defensiv, care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea acestor resurse preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului.

Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu-scazut.

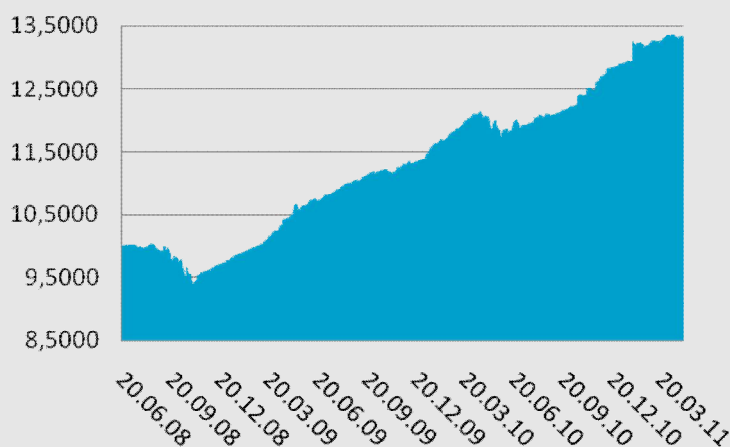
Subscrierea se poate efectua in conturile bancare :

- RO39CARP033200450510RO04 - BC Carpatica
- RO20INGB0001008185298910 - ING Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

EVOLUTIA DE LA LANSARE:



PERFORMANTE - 30.04.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	13,3135
Valoarea Activului Net	50.692.983,40
Numar de investitori	293
Evolutii	Procent
Evolutie aprilie	-0,23%
Evolutie 12 luni	10,41%
Evolutie 24 luni	26,86%
Evolutie 2011	3,48%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

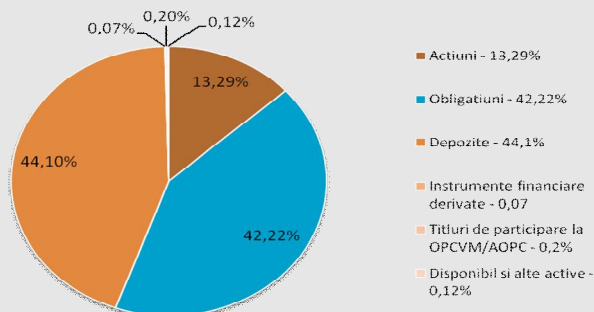
TOP 5 OBLIGATIUNI – 30.04.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,06%
RBS	8,55%
Citigroup Funding	7,39%
HVB	6,59%
BCR	4,58%
Valencia	3,09%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 50,80 MIL. LEI

In luna aprilie activul brut a scazut cu 0,19%, fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii martie 2011, datorata evolutiei nefavorabile a actiunilor la BVB. Ca urmare a evolutiilor bursiere si a vanzarilor de actiuni emise de Fondul Proprietatea, ponderea actiunilor a scazut la 13,28% de la 14,44%. Ponderea depozitelor a crescut de la 43,07% la 44,10% din activul brut. De asemenea, si ponderea obligatiunilor a crescut usor, ajungand la 42,22% din activul brut.

STRUCTURA ACTIVULUI - 30.04.2011





FDI CARPATICA STOCK

PENTRU CA VREI MAI MULT

POLITICA INVESTITIONALA:

FDI Carpatica Stock este un fond diversificat dinamic care urmareste atragerea resurselor financiare si plasarea acestor resurse pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit.

Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza investitorilor dispusi sa isi asume un nivel de risc mediu-ridicat.

Subscrierea se poate efectua in conturile bancare :

- RO12CARP033200450510RO05 - BC Carpatica
- RO25INGB0001008185198910 - ING Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 3% 0 – 90 zile
- 1,5%..... 91 – 180 zile
- 0% peste 180 zile

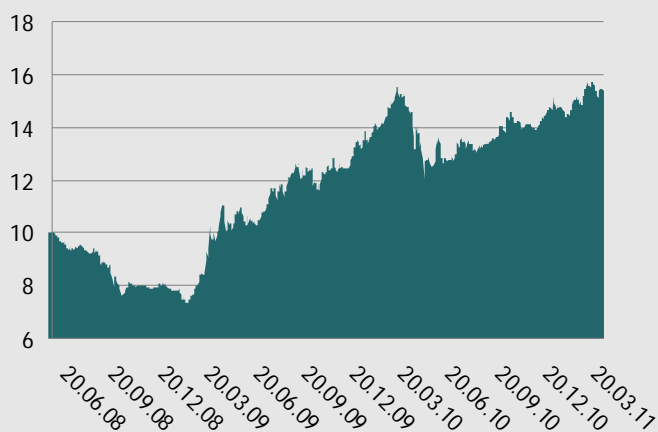
PERFORMANTE - 30.04.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	15,3679
Valoarea Activului Net	14.109.769,98
Numar de investitori	299
Evolutii	Procent
Evolutie aprilie	-1,27%
Evolutie 12 luni	5,62%
Evolutie 24 luni	52,82%
Evolutie 2011	7,87%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 14,17 MIL. LEI

In luna aprilie activul brut a scazut cu 0,81%, fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii martie 2011, datorata evolutiei nefavorabile a actiunilor la BVB. La nivelul structurii activului brut nu se observa modificari semnificative.

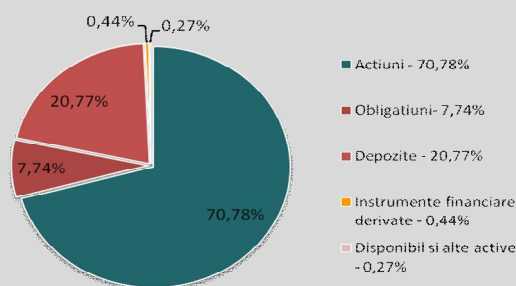
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 30.04.2011

Actiune	Pondere in activul brut
S.N.T.G.N. Transgaz	8,59%
SIF Oltenia	7,76%
SIF Banat-Crisana	7,45%
Fondul Proprietatea	7,00%
SIF Transilvania	6,19%
OMW Petrom	4,95%
B.C. Carpatica	4,94%
SIF Moldova	4,20%
SIF Muntenia	4,14%
Condmag Brasov	3,72%

STRUCTURA ACTIVULUI - 30.04.2011

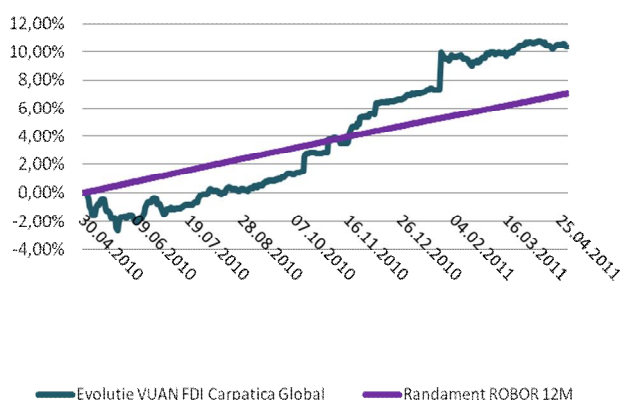


EVOLUTII COMPARATIVE

EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

Tinand cont de de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 50%, am ales sa comparam randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Global cu cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni plasat la o rata a dobanzii egala cu ROBOR la 12 luni. Astfel, in perioada mai 2010 - aprilie 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 10,41%, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.

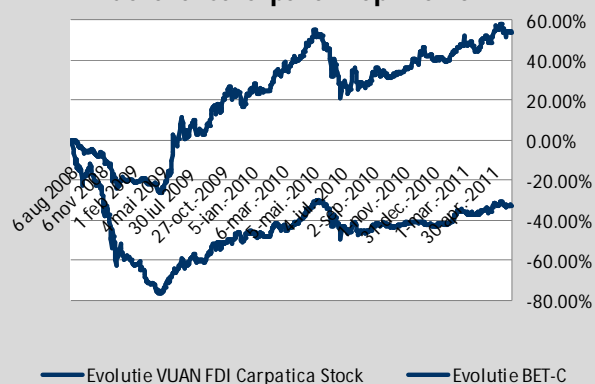
Evolutie comparativa
VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M
mai 2010 - aprilie 2011



EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA STOCK VS BET-C

Avand in vedere expunerea FDI Carpatica Stock in proportie de peste 50% pe actiuni, va prezentam o comparatie a evolutiei VUAN-ului cu indicele BET-C, indice care masoara performanta preturilor tuturor companiilor listate la BVB. Incepand cu iunie 2008 (momentul lansarii FDI Carpatica Stock) pana in aprilie 2011, evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Stock a depasit evolutia indicelui BET-C. Astfel, in timp ce VUAN-ul FDI Carpatica Stock s-a apreciat cu 53,68%, BET-C s-a depreciat cu 32,59%.

Evolutie relativa
VUAN FDI Carpatica Stock vs. BET-C
de la lansare pana in aprilie 2011



Denumire Fond	Suma acumulata	Castig / Pierdere	Randament anualizat
Carpatica Stock	1 536,61 lei	536,61 lei	16,21 %
Carpatica Global	1 331,18 lei	331,18 lei	10,52 %
BT Clasic	1 237,50 lei	237,50 lei	7,73 %
Vanguard Protector	1 202,08 lei	202,08 lei	6,65 %

FDI Carpatica Stock si FDI Carpatica Global ocupa primele doua locuri in randul fondurilor mutuale diversificate, la 30.04.2011 in functie de randamentul obtinut de la lansarea din iunie 2008, conform www.conso.ro.

CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL – aprilie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC

- Portugalia a cerut ajutor financiar Uniunii Europene si FMI.
- BCE a decis sa majoreze dobanda de politica monetara cu 0,25 puncte procentuale la 1,25%.
- Inflatia anuala in Zona Euro a fost de 2.7% in luna martie 2011.
- Deficitul de cont curent al Euro27 a fost de 18,2 mld. euro, in trimestrul patru al anului 2010, in comparatie cu aceiasi perioada a anului precedent, cand a fost de 4,8 mld. euro.
- Zona Euro a inregistrat in 2011 un deficit guvernamental de 6 % din PIB, in scadere fata de 2009.
- De la inceputul crizei, bancile centrale din intreaga lume au bagat 5 trilioane dolari in sistemul financiar, adica 8% din PIB global, conform unei analize Fathom Consulting.
- Cresterea economica a SUA in primul trimestru a fost de 1,8 % in scadere.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Caterpillar, cel mai mare producator mondial de echipamente de constructie si miniere, a inregistrat in primul trimestru un profit net de 1,23 miliarde de dolari, de peste cinci ori mai mare fata de castigul raportat in aceeaasi perioada a anului anterior, evolutie determinata de cresterea cererii pentru buldozere, excavatoare si utilaje grele, relateaza Reuters.
- Producatorul sud-corean de electronice Samsung a inregistrat in primul trimestru al anului un profit de 2,59 miliarde de dolari, in scadere cu 30% fata de primele trei luni ale anului trecut, informeaza AP.
- Producatorul de bauturi racoritoare si snacks-uri PepsiCo a inregistrat in primele trei luni ale anului un profit de 1,14 miliarde de dolari, cu 20% mai mic decat cel din primele trei luni ale lui 2010, informeaza Reuters.
- Gazprom, al carei pachet majoritar este controlat de statul rus, planuieste sa joace un rol cheie in proiectul South Stream care presupune constructia unei conducte prin Marea Neagra pentru a evita Ucraina in transportarea gazului catre Europa.

INDICI INTERNATIONALI

Indice	Valoare 30.04.2011	% luna	% an
Europa			
FTSE100	6.069,90	+2,73%	+9,30%
CAC40	4.106,92	+2,95%	+0,38%
ATX	2.846,05	-1,25%	+7,39%
DAX	7.514,46	+6,72%	+22,47%
BUX	24.161,56	+4,78%	-2,44%
OMXSPI	372,66	+2,29%	+11,93%

DECLARATIA LUNII:

“BANCA CENTRALA EUROPEANA VA FACE TOT POSIBILUL PENTRU A IMPIEDICA PRETUL MAI RIDICAT AL ENERGIEI SI AL MATERIILOR PRIME SA AFECTEZE CELELALTE PRETURI, DAR ASTEPTARILE INFLATIONISTE NU AU AJUNS LA UN NIVEL ALARMANT”

PRESEDINTELE BCE, JEAN-CLAUDE TRICHET

Indice	Valoare 30.04.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	12.810,54	+3,98%	+16,37
Nasdaq	2.873,54	+3,32%	+16,75%
S&P 500	1.363,61	+2,85%	+14,91%
Asia			
Nikkei225	9.849,74	+0,97%	-10,92%
Hang Seng	23.720,81	+0,82%	+12,38%

CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL – aprilie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Datele din trimestrul patru al anului 2010 precum si indicatorii recenti arata ca Romania va atinge in 2011 o crestere economica de 1,5% , potrivit Raportului de tara publicat de FMI.
- Afacerile din industrie au fost in crestere cu 26,1% in luna februarie.
- In luna februarie, volumul lucrarilor de constructii si-a temperat scaderea la 0,3% fata de luna februarie a anului anterior, in primele doua luni declinul inregistrat fiind de 6,5%, conform datelor Institutului National de Statistica (INS).
- Inflatia lunara din Romania a scazut in luna martie la 0,6%, insa cresterea anuala a preturilor de consum s-a accelerat la 8,01%, pe fondul scumpirilor la alimente
- Soldul creditelor acordate populatiei si companiilor a scazut cu 1,9% in termeni reali in martie comparativ cu luna anterioara.
- Numarul tranzactiilor imobiliare a crescut on primul trimestru al acestui an fata de aceeaasi perioada a anului trecut.
- Aproape 21.700 de companii se aflau in 2010 in diverse stadii ale procedurii de insolventa, potrivit Coface Romania. Cele mai multe falimente au fost din domeniul Comert cu ridicata si amanuntul.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MICROECONOMIC

- Comisia de selectie a intermediarului ofertei secundare prin care statul va vinde 9,84% din actiunile OMV Petrom (SNP) a declarat castigator consortiul format din Renaissance Capital, BT Securities, Romcapital si EFG Securities, cu care vor fi incepute negocieri pentru incheierea contractului.
- CEC isi majoreaza capitalul cu 12,5 milioane euro.
- Volksbank a trecut pe pierderi anul trecut, de 36 mil euro, de la un profit de 51,7 mil euro in 2009.
- Romania se plaseaza pe locul trei in lume dupa numarul de retaileri care au intrat pe piata in 2010.
- Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a inceput tranzactionarea primei emisiuni de titluri de stat de tip benchmark din acest an emise de Ministerul Finantelor Publice, Sectorul Titluri de credit – Categoria titluri de stat.
- BCR a inregistrat un profit net de 18,1 milioane euro in primele 3 luni ale acestui an.
- Elan Schwartzberg a confirmat ca a preluat 92% din actiunile Realitatea TV

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 30.04.2011	% luna	% an
BET	5.921,53	-0,12%	+3,38%
BET-C	3528,33	+0,12%	+2,72%
BET-FI	25.565,82	-4,87%	-13,50%
BET-XT	551,6	-0,94%	-1,93%
BET-NG	838,97	+1,40%	+6,78%
ROTX	12.012,75	-1,11%	+2,51%

DECLARATIA LUNII:

“ECONOMIA ROMANIEI AR PUTEA SA AVANSEZE CU CIRCA 2%, DAR NU EXCLUDEM POSIBILITATEA UNEI REVENIRI MAI RAPIDE IN CONDITIILE IN CARE INVESTITIILE STRAINE DIRECTE VOR SUSTINE MAI BINE PROCESUL INVESTITIONAL, IAR GUVERNUL VA DEMARA UNELE PROIECTE DE INVESTITII IN INFRASTRUCTURA”

LUCIAN ANGHEL - ECONOMISTUL SEF AL BCR.

Indice	Valoare 30.04.2011	% luna	% an
ROBOR	6,72%	-0,59%	+3,23%
ROBID	5,97%	-0,83%	+3,65%
EUR/RON	4,1141	-2,39%	+0,45%
USD/RON	2,8931	-5,11%	-4,90%
GBP/RON	4,6653	-5,64%	+1,16%
CHF/RON	3,1597	-3,85%	+10,23%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: Somajul

“Cu cat platile pentru someri sunt mai generoase, cu atat somajul este mai mare, iar cautarea unui job dureaza mai mult.”

Peter A. Diamond, Dale T. Mortensen si Christopher A. Pissarides (Premiul Nobel 2010)

Somajul este un fenomen contemporan, complex care include in sfera sa aspecte economice, sociale, politice, psihologice si morale. Dictionarul explicativ il defineste ca un fenomen economic caracteristic societatii capitaliste aparut ca urmare a decalajului dintre cererea si oferta de forta de munca. Potrivit studiilor in domeniu somajul se manifesta inegal pe tari, zone, perioade, sexe, varsta sau calificare profesionala. Afecteaza de cele mai multe ori tinerii si femeile, iar prelungirea in timp mareste riscul degradarii competentei profesionale si dificultatea de reintegrare. Fenomenul este caracterizat de pierderea de venit, pierderea increderii de sine, erodarea raporturilor cu comunitatea si aparitia sentimentelor de alienare si excludere din viata normala, ceea ce provoaca tensiuni si amenintarea stabilitatii sociale.

Teorii cu privire la cauzele somajului

Teoria clasica sustine faptul ca somajul exista doar pentru acele persoanele care vor sa se angajeze in conditiile unui salariu superior celui stabilit pe piata muncii. Potrivit acestei teorii somajul are drept cauza rigiditatea salariului real la scadere, angajatii au asteptari cu privire la remuneratia primita pe care agentii economici nu le pot satisface.

Somajul voluntar apare atunci cand o parte din someri accepta voluntar sa ramana in aceasta situatie pentru o perioada de timp. Acestia analizeaza oportunitatile din piata calcule de tip cost / avantaj (costul = lipsa ocuparii, iar avantajul = un loc de munca mai bun).

Teoria lui John Maynard Keynes sustine ideea ca somajul involuntar exista daca, in cazul unei cresteri usoare, in raport cu salariul nominal, a preturilor la bunurile pe care le consuma muncitorii, cat si cererea totala de mana de lucru dispusa sa munceasca la salariul nominal curent, cat si cererea totala de mana de lucru la acel salariu, ar fi mai mari decat volumul existent al ocuparii. Cauza somajului involuntar este insuficienta cererii de consum. Cum cererea de forta de munca e derivata din cererea pentru bunurile la producerea carora este folosita, explicatia somajului involuntar nu se gaseste pe piata muncii, ci pe piata bunurilor si serviciilor. O reducere a investitiilor din diverse motive (rata dobanzii ridicata, rata profitului inacceptabila pentru intreprinzator, conjunctura nefavorabila) va reduce intr-o etapa urmatoare productia, intreprinzatorii nu mai sunt interesati sa ceara angajari, iar pretul de vanzare coboara. Diferenta intre volumul ocuparii anterioare si cel existent in noile conditii este somaj involuntar, pentru ca acesti lucratori ar accepta lucrul la salariul curent al pietei, dar cererea este insuficienta datorita scaderii investitiilor, care numai incurajeaza investitorii sa angajeze salariati.

Conceptia neoclasica sustine ca somajul rezulta tocmai din procesele cresterii, ceea ce ii ofera un caracter de fenomen “natural”. Mobilitatea fortei de munca si conditiile de informare a pietei muncii contribuie la cresterea somajului. Statisticile arata o diminuare a perioadei medii de ocupare si, respectiv, o marire a duratei medii de somaj datorate prelungirii perioadei dintre doua angajari.

Teorii actuale enuntate de economistii Peter A. Diamond, Dale T. Mortensen si Christopher A. Pissarides, laureati ai premiului Nobel pentru Economie din 2010 in lucrare intitulata “Markets with Search Frictions” (“Piete unde exista frictiuni la intalnirea cererii cu oferta”) explica de ce rata somajului este ridicata pe anumite piete, desi exista locuri de munca vacante. Explicatia este una simpla, si anume faptul ca asteptarile uneia dintre parti nu coincid cu ale celeilalte.

Potrivit datelor Eurostat, zona euro a inregistrat in luna februarie 2011 o rata a somajului de 9,9%, o idee mai mica fata de cea din luna precedenta, cand s-a situat la 10%. In ceea ce priveste Uniunea Europeana, printre care si Romania, rata somajului a scazut in februarie la 9,5%, de la 9,6% in ianuarie.

In tara noastra, rata somajului se afla printre cele mai reduse din UE si sub media celor 27 de tari membre, care este de 9,5%.

Cititi prospectele de emisiune inainte de a investi in fondurile de investitii. Acestea se pot obtine de la sediul societatii de administrare, de la distribuitorii autorizati si de pe site-ul www.sai-carpatica.ro

Randamentul unitatilor de fond depinde de politica de investitii a fondurilor, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondurilor nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare. Datele statistice privind evolutia fondurilor au fost certificate de depozitarul fondurilor, respectiv ING Bank.

Acest material a fost intocmit pe baza analizelor proprii, precum si prin consultarea site-urilor de specialitate: www.bvb.ro, www.bnr.ro, www.zf.ro, www.money.ro, www.bloomberg.com, etc.



Fii creativ cu banii tai!



Hai sa povestim:

0369/430532

SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR:

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Decizia CNVM: 275/13.02.2008

Registrul CNVM: PJR05SAIR/320025/13.02.2008

Sibiu, Str. Dorului, nr. 20, etaj 4, ap. 25A, Romania

Tel. + 40 369 430 532, fax + 40 369 430 533

www.sai-carpatica.ro

FDI CARPATICA STOCK

Decizia CNVM: 1237/10.06.2008

Registrul CNVM: CSC06FDIR/320052

FDI CARPATICA GLOBAL

Decizia CNVM: 1275/17.06.2008

Registrul CNVM: CSC06FDIR/320053

DEPOZITARUL FONDULUI:

ING BANK

Decizia CNVM: 3757/31.10.2003

Registrul CNVM: PJR10DEPR/400003/03.10.2003

Bucuresti, Sos. Kiseleff, Nr. 11 - 13, Romania

Tel. + 40 21 2221 600, fax: + 40 21 2221 401

www.ing.ro

DISTRIBUTORI

Unitatile BC Carpatia SA - www.carpatia.ro

Unitatile SSIF Carpatia Invest www.carpatiainvest.ro

AUDITORUL FONDULUI:

ERNST & YOUNG ASSURANCES SERVICES SRL

Autorizatie CAF Romania: 077/15.08.2001

Bucuresti, str. Dr. Iacob Felix nr. 63-69, Premium Plaza Building, etaj 3, sector 1, Romania

Tel. + 40 21 402 4000; fax: + 40 21 410 7046

www.ey.com